

Codziennik

Inflacja w USA w górę

Reakcja rynków na 5-procentowy odczyt inflacji w USA tylko chwilowa
 EBC podwyższa prognozy wzrostu i inflacji, ale podtrzymuje łagodną politykę
 Złoty słaby na tle regionu, EURUSD nieco niżej
 Chwilowy wzrost rentowności na rynkach bazowych, spadek w Polsce
 Dziś wystąpienie prezesa NBP, nastroje amerykańskich konsumentów

Choć inflacja w USA okazała się wyższa od oczekiwań i osiągnęła najwyższy poziom od ok. 13 lat (5% r/r), to na rynkach wywołało to tylko chwilową reakcję. Oczekiwania przebiła też inflacja bazowa osiągając 3,8% r/r. Być może uspokajająco na rynek podziałała informacja o silnym wpływie cen aut na wyniki. Rynek akcji zaczął tracić po danych, ale potem szybko zniwelował straty. Na bazowych rynkach długu przed danymi rentowności rosły o ok. 3pb a po nich spadły nawet mocniej. Posiedzenie EBC nie przyniosło zmian w polityce pieniężnej strefy euro. Bank pokazał podwyższone prognozy wzrostu PKB (w tym roku 4,6% zamiast 4%, w przyszłym 4,7% zamiast 4,1%, w 2023 r. wciąż 2,1%) i inflacji (2021: 1,9% zamiast 1,5%, 2022: 1,5% w miejsce 1,2%, 2022: wciąż 1,4%), ale podtrzymał łagodny ton i deklarację zakupu aktywów w podwyższonym tempie (nie zmienił jednak łącznej skali programu PEPP).

Parlament Europejski przegłosował rezolucję, żeby postawił Komisję Europejską przed TSUE za **niepełnowanie przestrzegania praworządności w krajach UE**. KE ma dwa tygodnie na podjęcie działań, które przekonają PE do wstrzymania pozwu.

Raport GUS o **popycie na pracę** w I kw. 2021 r. pokazał pierwszy dodatni wzrost r/r nowo utworzonych miejsc pracy od dwóch lat (o 12,4%). Był to też trzeci z rzędu kwartał spadku r/r liczby zlikwidowanych miejsc pracy (o 41,5%). Liczba zlikwidowanych miejsc pracy, 70,2 tys., była najniższa dla analogicznych kwartałów ubiegłych lat od co najmniej 2009 r. Kreacja miejsc pracy netto (czyli różnica między ich tworzeniem i likwidacją w danym kwartale) wyniosła +121,5 tys. – zdecydowanie więcej niż przed rokiem (ok. +50 tys.), ale daleko od poziomów zarejestrowanych w czasie silnego wzrostu gospodarczego w pierwszych kwartałach lat 2017-2019 (ok. +150-170 tys.). Badanie GUS potwierdza pozytywną sytuację na rynku pracy w okresie kiedy wciąż obowiązywały restrykcje i dopiero budowała się trzecia fala pandemii.

Według wiceministra finansów Piotra Patkowskiego **koszt „Polskiego Ładu”** oszacowany dotychczas to ok. 34 mld zł. Do wcześniejszych szacunków spadku dochodów z PIT o 22 mld zł dochodzą ulgi dla małych i średnich firm w wysokości 4,5 mld zł, 3,0 mld zł na subwencje inwestycyjne, 2,5 mld zł na program mieszkaniowy i 2,0 mld zł na inne projekty. Podany przez Patkowskiego koszt nie jest kompletny i nie jest też tożsamy z efektem netto dla sektora finansów publicznych, gdyż nie uwzględnia zwiększonych wpływów do NFZ (ok. 14-15 mld zł). Nie wiadomo też, czy koszt programu mieszkaniowego uwzględnia koszt gwarancji, które nie obciążają wyniku sektora. Warto też zauważyć, że podane przez Patkowskiego liczby nie potwierdzają wcześniejszych słów przedstawicieli rządu, że ubytek PIT w budżetach samorządów zostanie zniwelowany subwencją inwestycyjną. Ponieważ do samorządów trafia ok. połowa dochodów z PIT, można szacować, że stracą ok. 10 mld zł, subwencja w wysokości 3 mld zł pokrywa zatem niewielką część ubytku.

Wg danych Ministerstwa Finansów, w I kw. 2021 r. **dług publiczny** w definicji unijnej wzrósł do 1,390 bln zł, co stanowi 59,9% PKB. W ciągu roku dług wzrósł o 286 mld zł i o 12,3 punktów procentowych PKB, w znacznej mierze ze względu na koszty pomocy dla firm. Spodziewamy się, że był to ostatni kwartał mocnego wzrostu długu i w kolejnych okresach wskaźnik długu do PKB będzie się stabilizował lub lekko rósł.

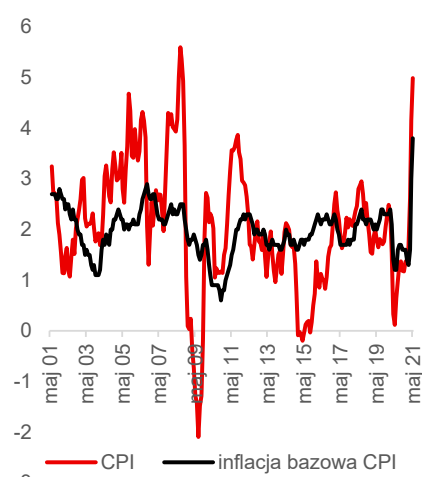
EURUSD po porannym spadku w okolice 1,217 doznał wyraźnego wzrostu zmienności, ale na koniec sesji europejskiej był wciąż przy tym poziomie, mimo że komunikacja EBC w połączeniu z wysoką inflacją w USA powinny były zepchnąć kurs w dół.

EURPLN czekał na dane z USA na 4,475, zareagował na nie wzrostem o ok. 1 grosz, po czym wycofał się nieco poniżej poziomu otwarcia. Podobnie zachował się USDPLN. Po dzisiejszej konferencji prezesa NBP raczej nie należy się spodziewać wyraźnego zwrotu retoryki w jastrzębią stronę i może to utrzymać obserwowaną już wczoraj słabość złotego na tle regionu.

Z pozostałych walut regionu USDRUB pozostał w trendzie spadkowym i przeszedł poniżej 72,0. Korona (mimo niespodziewanego cofnięcia się inflacji w maju) i forint umocniły się względem euro w czym nie przeszkodziła publikacja CPI w USA.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności obligacji wyraźnie spadły po 6-7pb na końcach krzywej dochodowości a mniej na jej środku. Było to zgodne co do kierunku z ruchem na rynkach bazowych, choć tym razem ruch w Polsce był silniejszy (po tym jak wczorajsza reakcja krajowego długu wydała się nam za słaba). Tym razem wyraźnie ruszyła się też krajowa krzywa IRS, o 8 pb w dół a środek o ok. 6 pb. W rezultacie 10L IRS znalazł się poniżej 1,80% co od początku maja było bardzo rzadkim widokiem.

Inflacja CPI w USA, %r/r



Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4697	CZKPLN	0.1761
USDPLN	3.6681	HUFPLN*	1.2930
EURUSD	1.2189	RUBPLN	0.0511
CHFPLN	4.1044	NOKPLN	0.4438
GBPPLN	5.1986	DKKPLN	0.6012
USDCNY	6.3874	SEKPLN	0.4452

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10.06.2021

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4635	4.4871	4.4722	4.4693	4.48
USDPLN	3.6618	3.6890	3.6771	3.6725	3.6821
EURUSD	1.2141	1.2193	1.2162	1.2171	-

Rynek stopy procentowej 10.06.2021

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
WS0922 (2L)	0.37	-7
DS0725 (5L)	1.26	-4
DS1030 (10L)	1.78	-6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	0.42	-4	0.15	0	-0.54	-1
2L	0.78	-5	0.22	-1	-0.49	-1
3L	1.04	-8	0.38	-1	-0.44	-1
4L	1.25	-8	0.59	-3	-0.38	-1
5L	1.41	-8	0.78	-4	-0.31	-2
8L	1.68	-6	1.21	-6	-0.08	-1
10L	1.80	-6	1.39	-6	0.06	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	0.11	1
T/N	0.10	0
SW	0.10	0
2W	0.16	0
1M	0.18	0
3M	0.21	0
6M	0.25	0
1Y	0.26	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	0.24	-1
3x6	0.32	-3
6x9	0.50	-7
9x12	0.67	-7
3x9	0.42	-2
6x12	0.61	-7

Miary ryzyka fiskalnego

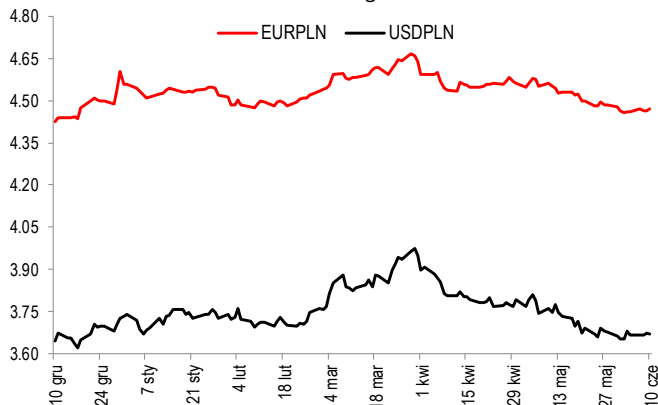
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	47	0	203	-6
Francja	10	0	37	1
Węgry	64	0	315	-1
Hiszpania	35	-1	65	-1
Włochy	44	-1	105	-3
Portugalia	20	0	65	-4
Irlandia	11	0	40	-1
Niemcy	8	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

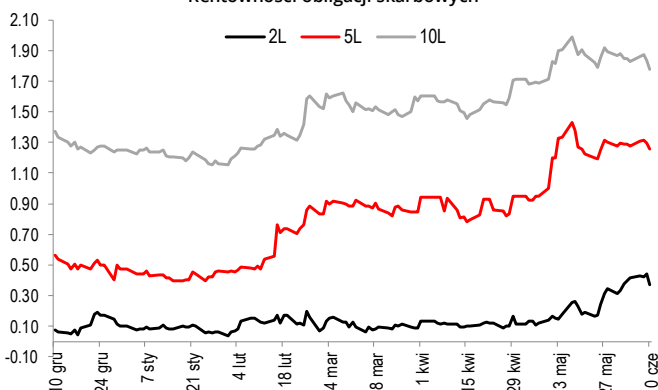
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

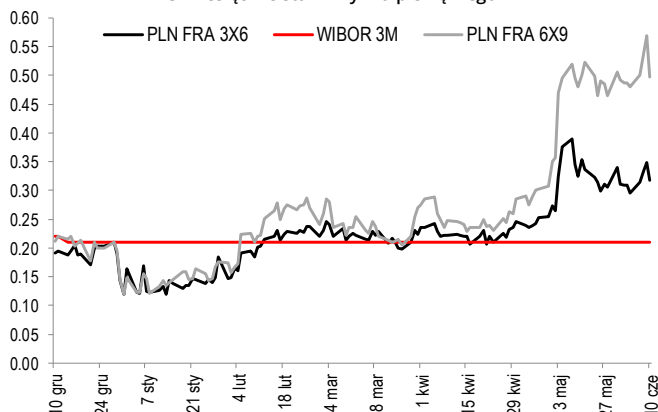
Kurs złotego



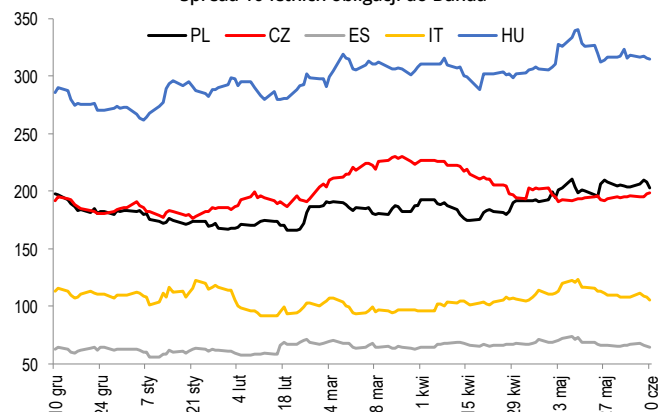
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (4 czerwca)								
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	IV	% m/m	-1,5		-3,1	2,7
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	V	tys.	652,5		559	266,0
14:30	US	Stopa bezrobocia	V	%	5,9		5,8	6,1
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	-1,3		-1,3	-1,3
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	-0,3		-0,6	1,1
PONIEDZIAŁEK (7 czerwca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	IV	% m/m	1,5		-0,2	3,0
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	52,5		55,1	14,1
WTOREK (8 czerwca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	IV	% m/m	0,7		-1,0	2,5
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	IV	% r/r	68,9		59,2	16,2
11:00	EZ	PKB SA	I kw.	% r/r	-1,8		-1,3	-1,8
11:00	DE	ZEW	VI	pkt	-28,0		-9,1	-40,1
ŚRODA (9 czerwca)								
	PL	Decyzja RPP		%	0,10	0,10	0,10	0,10
08:00	DE	Eksport	IV	% m/m	0,8		0,3	1,3
09:00	HU	Inflacja	V	% r/r	5,2		5,1	5,1
CZWARTEK (10 czerwca)								
09:00	CZ	Inflacja	V	% r/r	3,2		2,9	3,1
13:45	EZ	Decyzja EBC	10 cze	%	0,0		0,0	0,0
14:30	US	Inflacja	V	% m/m	0,4		0,6	0,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	388		376	385
PIĄTEK (11 czerwca)								
15:00	PL	Wideokonferencja prezesa NBP						
16:00	US	Indeks Michigan	VI	pkt	83,3		-	82,9

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych, Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji, Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązują ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl